

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cd. No:4 İç Kapı No:6 Ümraniye/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 26 / 09 / 2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yılı ve 2025 yılı ilk yarısında gelirlerdeki gerilemeye rağmen yüksek katma değerli projeler ile artan FAVÖK yaratma kapasitesi,
- 2024 yılında etkin işletme sermayesi yönetimiyle faaliyetlerden elde edilen nakit akışı (CFO) ve serbest nakit akışı (FOCF) metriklerinin iyileşmesi,
- Sürdürülebilir rekabet avantajı sağlayan tatmin edici üretim kapasitesi ve ihracat odaklı gelir akışı,
- Finansal esneklik sağlayan borçlanma senedi ihracı yoluyla çeşitlendirilmiş fonlama yapısı,
- Ar-Ge merkezi faaliyetlerinden elde edilen sürdürülebilirlik ve verimlilik kazanımları,
- Vagon üretimindeki genişleme projeksiyonunun yanı sıra sektörel ve coğrafi çeşitlilik ile önümüzdeki dönemlerde gelirlerin desteklenmesi beklentisi,
- Çevreye duyarlı üretim anlayışı ve kalite standartlarını yükselten prestijli sertifikalara sahip olması,
- Kurumsal yönetim uygulamalarına uyumu,
- 2024 yılında artan finansman giderlerinin dip karı baskılaması ve karşılama çarpanını bozması,
- 2025 yılı ilk yarısında hafif bir iyileşmeye rağmen, net borç/FAVÖK çarpanı üzerindeki baskının devam etmesi,
- Nakliye ve ihracat faaliyetlerine yönelik giderleri nedeniyle görece yüksek seviyedeki faaliyet gideri oranı,
- İncelenen dönemlerde ilişkili taraf alacaklarının varlıklar içindeki artan payı,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik oluşturmaması,

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Erciyas Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi"nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu '**A- (tr)**' olarak teyit edilmiş olup tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: A- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J2 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür